

INVEXANS S.A.

y subsidiarias

Análisis Razonado
Al 30 de septiembre de 2016

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Flujo de Efectivo Resumido.....	5
IV.	Indicadores Financieros	5

Invexans S.A., en adelante, indistintamente también “Invexans”, la “Compañía” o la “Sociedad”.

I. Coyuntura Societaria

A comienzos del año 2013, la Sociedad se dividió en dos compañías. Las unidades operativas Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., así como una porción de la deuda financiera fueron transferidas a una nueva sociedad que hoy opera bajo el nombre de Techpack S.A. La sociedad continuadora cambio su razón social a Invexans S.A. quedando en ésta su inversión en Nexans, el resto de la deuda financiera a dicho periodo y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans por la venta de la unidad de cables a esta última.

Al cierre de estos estados financieros, Invexans posee un 28,35% de la propiedad de Nexans.

En conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre. Dado lo anterior, y previa solicitud de Invexans, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última mediante Resolución N°10.914 de fecha 30 de abril de 2012, a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio como última información disponible confiable para contabilizar la inversión en dicha sociedad (mediante el método de valorización patrimonial) para los cierres contables de marzo y septiembre, respectivamente¹. Como consecuencia de lo anterior, para el registro contable de la inversión de la Compañía en Nexans en dichos periodos, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación de Invexans en la citada compañía francesa.

¹En dichos periodos se informará sólo las ventas reportadas por Nexans como complemento y referencia de la información presentada, siendo esta última de carácter confiable puesto que es información pública entregada por Nexans.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó los primeros nueve meses del año con una utilidad cercana a US\$ 8 millones. Dicho resultado refleja principalmente su participación en Nexans como también los gastos de Invexans.

El resultado operacional de la Sociedad mejoró en términos generales. Pese a la reducción de las ganancias por el arriendo de sus bienes, sus gastos de administración disminuyeron un 28%. La partida "Otros gastos operacionales" disminuyó de manera importante toda vez que no incluyó cargos no recurrentes como los vistos el primer semestre del año 2015 (dilución en Nexans y provisión de juicios). Además, durante el 2016 la Compañía reconoció una utilidad por la venta de una propiedad, dilución y el reconocimiento de créditos relacionados a la administración de sus juicios en Brasil.

<i>En miles de dólares</i>	Sept. 16	Sept. 15
Ganancia Bruta	56	130
<i>Gastos de Administración</i>	(1.869)	(2.598)
<i>Otros Gastos operacionales</i>	2.135	(5.123)
<i>Costos financieros (netos)</i>	(320)	(361)
<i>Diferencias de cambio</i>	(6)	523
<i>Part. en asociadas</i>	7.898	(21.020)
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(41)	65
Ganancia (Pérdida)	7.853	(28.384)

La partida de mayor incidencia en el resultado de la compañía fue la participación en su asociada Nexans, la cual reconoció en junio una utilidad de US\$ 7,9 millones. Muy por encima de la pérdida reportada el año anterior en igual periodo.

El valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 389 millones de dólares al cierre de 2015 a 423 millones de dólares a septiembre de 2016. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha subido desde 452 millones de dólares a 704 millones de dólares respectivamente.

Ventas de Nexans al tercer trimestre de 2016

El 4 de noviembre de 2016, Nexans informó al mercado las ventas de su tercer trimestre, el cual estuvo marcado por:

- Una caída orgánica² de sus ventas cercana 3,3% durante el tercer trimestre, de la cual un -2,4% es explicado por la caída en el sector de Oil & Gas;
- A nivel acumulado al tercer trimestre, se registró una caída orgánica de 0,9% respecto a igual periodo del año pasado. Excluyendo el impacto del sector de Oil & Gas, las ventas han crecido un 1,1%.

² Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

A continuación, se presenta una apertura por segmentos de las ventas de la compañía francesa:

<i>En millones de euros</i> <i>(a precio de metales constantes)</i>	Ventas		
	3er Trim. 2016	3er Trim. 2015	Δ% Org.⁽²⁾
Distribuidores e Instaladores	268	275	-2,9%
Industrial	286	304	-3,6%
Transmisión, Distribución y Operadores	443	474	-4,6%
Otros	74	71	+4,9%
Total	1.071	1.124	-3,3%

Distribuidores e Instaladores: El desempeño de este segmento se mantiene marcado por una fuerte actividad en Cables LAN (+6,1% 3Q). Sin embargo, las ventas en Cables para la Construcción cayeron cerca de 5,7% con negativo desempeño en todas sus zonas geográficas a excepción de MERA.

Industrial: Las tendencias vistas el primer semestre continúan marcando el desempeño del segmento en el tercer trimestre. El mercado de arneses automotrices mantiene buena actividad, aunque con tasas de crecimiento más moderadas. El sector de transporte se vio afectado por la correlación existente entre sector Oil & Gas y manufactura de buques. Finalmente, el sector de recursos también fue afectado por la débil actividad del sector de Oil & Gas.

Transmisión, Distribución y Operadores: Las ventas en el mercado de distribución caen luego del positivo resultado del primer semestre, especialmente en Europa. En transmisión terrestre las ventas crecieron cerca de 50%, mientras que en cables de transmisión submarina sus ventas cayeron producto de menor actividad en umbilicales y por la programación en la ejecución de estos proyectos.

Acerca de Nexans

Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con presencia industrial en 40 países y ventas alrededor de todo el mundo. Con una variada gama de productos, la empresa entrega soluciones a distintos mercados que van desde redes de transmisión y distribución eléctrica hasta productos para la industria automotriz.

Con ventas anuales cercanas a 6,2 mil millones de Euros y cerca de 27.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables. Los productos comercializados por Nexans se dividen en tres segmentos: (i) Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Transmisión, Distribución y Operadores.

El segmento Industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petróleo & Gas), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro de cables eléctricos (y otros menores) al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales.

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión uniendo los puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas en este segmento se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico. Además, el sub-segmento Operadores provee de cables a la industria de las telecomunicaciones.

III. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de efectivo de Invexans estuvieron marcados por los gastos propios de la administración (flujos de operación) y por la venta de una propiedad reportando un flujo de US\$1,4 millones. Así, la Compañía redujo su efectivo durante los primeros nueve meses del año en menor proporción que sus gastos de operación.

<i>En miles de dólares</i>	sep-16	sep-15
Flujos netos act. Operación	(2.173)	(3.236)
Flujos netos act. Inversión	1.374	(2.832)
Flujos netos act. Financiación	0	(83)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	(799)	(6.151)
Efectos de las var. en tasas de	(8)	(61)
Variación Neta	(807)	(6.212)
Efectivo, saldo Inicial (31-dic-2015)	10.777	17.878
Efectivo, saldo Final (31-mar-2015)	9.970	11.666

Al cierre de estos estados financieros la Sociedad tiene una posición en efectivo de aproximadamente US\$10 millones los cuales son invertidos en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez.

IV. Indicadores Financieros

Luego de la reorganización financiera realizada durante el año 2014 los ratios de liquidez de la Sociedad mejoraron considerablemente. Con posterioridad a la misma, la Sociedad no ha tenido grandes cambios en su posición financiera.

Índices de Liquidez	Unidad	sep-16	dic-15	dic-14
Liquidez Corriente				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	12,06	9,70	10,99
Razón ácida				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	6,35	5,34	7,91
Índices de Endeudamiento	Unidad	sep-16	dic-15	dic-14
Razón de endeudamiento				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,07	0,07	0,06
Prop. deuda corto plazo				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	5%	7%	7%
Prop. deuda largo plazo				
$\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	95%	93%	93%